

**ANADOLU YATIRIM**

**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

**2010**

**YÖNETİM KURULU**

**FAALİYET RAPORU**

### Sayın Ortaklarımız

2008 yılında ABD’de konut piyasası ile başlayan kriz sonrasında 2009 yılında daralan global ekonomiler, 2010 yılında bir miktar toparlanma yaşansa da istenen düzeylerde olmadı. 2009 yılında %2,6 oranında daralan ABD ekonomisi, alınan genişleyici para politikasına karşılık 2010 yılında %2,7 oranında büyümeyi ancak yakalayabilirken, yine 2009 yılında %4,1 oranında küçülen Avrupa ekonomisinin %1,8’lik büyüme göstermesi bekleniyor. 2009 yılında %4,7 oranında küçülen Türkiye ekonomisinin ise 2010 yılında %8’e yakın büyüme kaydederek, OECD içerisinde en hızlı büyüme gösteren ülkelerden biri olacağı tahmin ediliyor. Türkiye’nin 2011 yılında ise %4,5-5 büyümesi bekleniyor. 2010 yılında gelişen ülke ekonomilerinde devam eden büyümenin 2011 yılında da yine gelişmiş ülkelerin önünde olması bekleniyor. Kamu borçlarının düşüklüğü, bankacılık sektörlerinin güçlü olması ve iç tasarrufların yüksek olduğu gelişmekte olan ülke ekonomilerinin, gelişen ülkelerin üzerinde büyüme göstermesinde öncü olacaktır. Avrupa tarafında ise ülkelerin yüksek kamu borçları nedeniyle, sürdürülebilir borç seviyelerinin üzerine çıkılması stres yaratmaya devam ediyor. Özellikle Portekiz, İrlanda ve İspanya ekonomilerindeki gelişmeler Avrupa tarafında bu yıl yakından takip edilecektir.

Türkiye’de 2010 yılında enflasyon, cari açık ve bütçe konusunda sağlanan iyileşmenin ardından, 2011 yılında K. Afrika ve Ortadoğu’da yaşanan iç çatışmaların etkisiyle artan petrol fiyatları önderliğinde emtia fiyatlarında yaşanan yükselişin, enflasyon ve cari açık üzerinde baskı yapması kaçınılmaz hale gelmiştir. Bu açıdan 2011 yılında başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarındaki hareket, Türkiye ekonomisi açısından yakından takip edilecektir. Cari açığın finansmanı konusunda şimdilik bir sorun görülmez iken petrol fiyatlarının daha da yükselmesi, sıcak para girişinin azalması durumunda tedirginliği artırmasından endişe ediliyor. Enflasyonun ise artacağı beklentileri ile MB’nın yılın ikinci yarısından itibaren politika faizinde artırma gitmesi bekleniyor.

2008 yılında İMKB’de yaşanan sert satışların etkisiyle %51 oranında değer yitiren İMKB, 2009 yılında %96’lik sert yükseliş yaşadktan sonra 2010 yılında daha sınırlı bir tepki ile %25’lik prim sağlamıştır. 2010 yılında DJ endeksi %11, Almanya DAX endeksi ise %16 yükselmiştir.

Sayın Ortaklarımız, 2010 yılında Anadolu Yatırım, önceki yıla göre işlem hacmini %19 artışla 9,14 milyon TL’ye çıkartırken yılı %0.72’lik pazar payı ile tamamlamıştır. Başarılı performansımızı gelecek yıllara da taşıma azmi ve kararlılığı içindeyiz. Bunun için gereken gücü veren siz ortaklarımıza teşekkür ederiz.

Saygılarımla;



Yusuf GEZGÖR  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

## I. Giriş

Sayın Ortaklarımız Şirketimizin 2010 yılı faaliyet dönemine ilişkin bilgiler aşağıda onayınıza sunulmuştur.

### 1. Rapor Dönemi :

Bu rapor, Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. kuruluşunun 01/01/2010-31/12/2010 dönemini kapsamaktadır.

### 2. Ortaklığın Ünvanı :

Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Şirket'in Merkezi : Merkez Mah.Birahane sok No:26 Kat 5 Bomonti Şişli-İstanbul Türkiye

### 3. Dönemin içinde yönetim ve denetleme kurullarında görev alan başkan ve üyelerin ad ve soyadları,yetki sınırları,bu görevlerin süreleri;

|                              |                       |                       |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Yönetim Kurulu Başkanı       | Pulat AKÇIN           | 29/03/2010-31/03/2011 |
| Yönetim Kurulu Başkan Vekili | Yusuf GEZGÖR          | 29/03/2010-31/03/2011 |
| Yönetim Kurulu Üyesi         | Engin TÜRKER          | 29/03/2010-31/03/2011 |
| Yönetim Kurulu Üyesi         | Fikriye Filiz HASESKİ | 29/03/2010-31/03/2011 |
| Yönetim Kurulu Üyesi         | Bülent Gökhan GÜNAY   | 29/03/2010-31/03/2011 |
| Yönetim Kurulu Üyesi         | Recep ATAKAN          | 29/03/2010-31/03/2011 |

Yönetim Kurulu 29.03.2010 tarihinde 1 yıllığına seçilmiş olup , Yönetim Kurulu Üyeleri şirket kaşesi altında iki imza ile temsil ve ilzama yetkilidir.

### Denetçiler :

|         |                 |                       |
|---------|-----------------|-----------------------|
| Denetçi | Faruk ERÇEK     | 28/03/2010-31/03/2011 |
| Denetçi | İbrahim KAZANCI | 28/03/2010-31/03/2011 |

### 4. Dönem içerisinde esas sözleşmede değişiklik yapılmamıştır.

Şirketimizin sermayesi 5.400.000,- TL olup tamamı ödenmiştir. Sermayenin ortaklar arasındaki dağılımı aşağıdaki gibidir.

| Adı Soyadı / Ünvanı   | Tutar (TL)       | Pay Adedi        | Oran       |
|-----------------------|------------------|------------------|------------|
| ANADOLU BANK A.Ş.     | 4.428.000,-      | 4.428.000,-      | 82.00      |
| Mehmet Rüştü BAŞARAN  | 870.607,-        | 870.607,-        | 16.12      |
| Aysel BAŞARAN         | 48.717,-         | 48.717,-         | 0.90       |
| Erol ALTINTUĞ         | 25.456,-         | 25,456-          | 0.47       |
| Elif ALTINTUĞ         | 25.241,-         | 25.241,-         | 0.47       |
| Fikriye Filiz HASESKİ | 1.979,-          | 1.979,-          | 0.04       |
| <b>Toplam</b>         | <b>5.400.000</b> | <b>5.400.000</b> | <b>100</b> |

## II- FAALİYETLER

Global krizin etkisiyle yurtiçi ve yurtdışı ekonomik belirsizlik piyasaların olumsuz etkilenmesine sebep olmuştur. Bu belirsizliklere rağmen sağlam bir alt yapı olması, riskin dağıtılması ,gelir çeşitliliği, sıkı denetim ve finansman politikalarının uygulanması neticesinde durgunluğun ve belirsizliğin getirdiği negatif sonuçlardan şirketimiz asgari düzeyde etkilenmiştir.

### 1. Yatırımlar

Tesvik tedbirlerinden yararlanma durumumuz yoktur.

### 2. Mal ve Hizmet Üretimine İlişkin Bilgiler

Kurumumuz, Spk'dan alınan yetki belgeleri çerçevesinde ;Hisse senetleri işlemlerine aracılık, halka arz işlemlerinde aracılık, portföy yönetimi, Repo/Ters repo İşlemleri, kredili menkul kıymet ödünç alma ve verme işlemleri, yatırım danışmanlığı faaliyetlerinde bulunmaktadır. Anadolubank A.Ş ile acentalık sözleşmemiz bulunmaktadır.Şirketimiz, 2010 İMKB 9.152.102.797 TL işlem hacmi gerçekleştirmiş, yıl sonu itibariyle sıralamada 39. sırada yer almıştır.

### 3. İdari Faaliyetler:

Şirketimizde 2010 yılı içinde görev yapan üst düzey yöneticiler aşağıdaki gibidir.

| <i>Adı Soyadı</i> | <i>Ünvanı</i>                | <i>Mesleki Tecrübesi</i>  |
|-------------------|------------------------------|---|
| Pulat AKÇİN       | Yönetim Kurulu Başkanı       | Anadolubank A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev yapmaktadır |
| Yusuf GEZGÖR      | Yönetim Kurulu Başkan Vekili | Anadolubank'ta Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.             |
| Mithat KORKUT     | Genel Müdür                  | Banka ve Aracı Kurumlarda çeşitli Kademelerde görev yapmıştır.            |
| Şafak ŞİMŞEK      | Genel Müdür Yrd              | Banka ve Aracı Kurumlarda çeşitli Kademelerde görev yapmıştır.            |
| Kamelya İŞLER     | Genel Müdür Yrd              | Banka ve Aracı Kurumlarda çeşitli Kademelerde görev yapmıştır.            |

### 4. Personel ve işçi hareketleri,toplu sözleşme uygulamaları,personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler,

Şirket çalışanların toplu sözleşme kapsamında değildir.Personelimizin ücret dışında ayrıca yemek servis ve özel sağlık sigortaları bulunmaktadır.

### III. FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER

#### ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BİLANÇO

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir).

| VARLIKLAR  | Notlar  | Cari Dönem<br>(Bağımsız<br>denetimden<br>geçmiş)<br>31 Aralık 2010 | Önceki Dönem<br>(Bağımsız<br>denetimden<br>geçmiş)<br>31 Aralık 2009 |
|--|---------|--|--|
| <b>DÖNEN VARLIKLAR</b>                             |         | <b>10.509.022</b>  | <b>9.090.381</b>   |
| Nakit ve nakit benzerleri                          | 4       | 9.820.325  | 6.070.929  |
| - İlişkili taraflardan nakit ve nakit benzerleri   | 4 ve 22 | 9.760.933  | 6.015.968  |
| - Diğer nakit ve nakit benzerleri                  |         | 59.392   | 54.961   |
| Finansal yatırımlar                                | 5       | 475.000  | 2.815.920  |
| Ticari alacaklar                                   | 7       | 152.916  | 146.483  |
| - İlişkili taraflardan ticari alacaklar            | 7 ve 22 | 152.916  | 146.483  |
| Diğer dönen varlıklar                              | 13      | 60.781   | 57.049   |
| <b>DURAN VARLIKLAR</b>                             |         | <b>108.016</b>   | <b>99.950</b>  |
| Maddi duran varlıklar                              | 9       | 32.729   | 42.438   |
| Ertelenmiş vergi varlığı                           | 20      | 75.287   | 57.512   |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                            |         | <b>10.617.038</b>  | <b>9.190.331</b>   |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                   |         |  |  |
| <b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                   |         | <b>562.869</b>   | <b>458.152</b>   |
| Ticari borçlar                                     | 7       | 58.354   | 45.757   |
| Diğer borçlar                                      | 8       | 114.883  | 90.115   |
| Dönem karı vergi yükümlülüğü                       | 20      | 108.659  | 80.259   |
| Borç karşılıkları                                  | 11      | 192.060  | 179.796  |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar | 12      | 88.913   | 62.225   |
| <b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                   |         | <b>83.521</b>  | <b>74.309</b>  |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar | 12      | 83.521   | 74.309   |
| <b>ÖZSERMAYE</b>                                   |         | <b>9.970.648</b>   | <b>8.657.870</b>   |
| Ödenmiş sermaye                                    | 14      | 5.400.000  | 5.400.000  |
| Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler                | 14      | 214.506  | 156.274  |
| Geçmiş yıllar karları                              |         | 3.043.364  | 1.923.033  |
| Net dönem karı                                     |         | 1.312.778  | 1.178.563  |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                            |         | <b>10.617.038</b>  | <b>9.190.331</b>   |

**ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir).

|   | Notlar | Cari dönem<br>(Bağımsız<br>denetimden<br>geçmiş)<br>1 Ocak -<br>31 Aralık 2010 | Önceki dönem<br>(Bağımsız<br>denetimden<br>geçmiş)<br>1 Ocak -<br>31 Aralık 2009 |
|---|--------|--|--|
| <b>Sürdürülen faaliyetler</b>                                 |        |  |  |
| Satış gelirleri (net)   | 15     | 31.090.348   | 11.706.688   |
| Satışların maliyeti   | 15     | (30.799.311)   | (11.617.317)   |
| Hizmet gelirleri (net)  | 15     | 3.658.597  | 3.345.812  |
| <b>Brüt esas faaliyet karı</b>                                |        | <b>3.949.634</b>   | <b>3.435.183</b>   |
| <b>Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri</b>                  |        |  |  |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri                         | 16     | (145.019)  | (109.821)  |
| Genel yönetim giderleri                                       | 16     | (2.898.520)  | (2.686.487)  |
| Diğer faaliyet gelirleri                                      |        | 12.480   | 9.923  |
| Diğer faaliyet giderleri                                      |        | (211.686)  | (58.344)   |
| <b>Faaliyet karı/(zararı)</b>                                 |        | <b>706.889</b>   | <b>590.454</b>   |
| <b>Finansal gelirler</b>                                      |        |  |  |
| Finansal gelirler   | 18     | 946.664  | 978.648  |
| Finansal giderler   | 19     | (8.608)  | (100.599)  |
| <b>Sürdürülen faaliyet vergi öncesi karı</b>                  |        | <b>1.644.945</b>   | <b>1.468.503</b>   |
| <b>Vergi gideri</b>   |        |  |  |
| Vergi gideri  | 20     | (332.167)  | (289.940)  |
| Dönem vergi gideri  |        | (349.942)  | (294.285)  |
| Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)                              |        | 17.775   | 4.345  |
| <b>Sürdürülen faaliyetler dönem karı</b>                      |        | <b>1.312.778</b>   | <b>1.178.563</b>   |
| <b>Durdurulan faaliyetler</b>                                 |        |  |  |
| Durdurulan faaliyetler vergi sonrası karı/(zararı)            |        | -  | -  |
| <b>NET DÖNEM KARI</b>   |        | <b>1.312.778</b>   | <b>1.178.563</b>   |
| <b>Diğer kapsamlı gelirler</b>                                |        |  |  |
| Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim              |        | -  | -  |
| Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelir/(gideri) |        | -  | -  |
| <b>VERGİ SONRASI DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)</b>             |        | <b>-</b>   | <b>-</b>   |
| <b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>                                  |        | <b>1.312.778</b>   | <b>1.178.563</b>   |

**ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

**ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir).

|  | <b>Ödenmiş sermaye</b> | <b>Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler</b> | <b>Geçmiş yıllar karları</b> | <b>Net dönem karı</b> | <b>Toplam</b>    |
|--|------------------------|--|------------------------------|-----------------------|------------------|
| <b>Önceki Dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş</b>     |                        |  |                              |                       |                  |
| <b>1 Ocak 2009</b>                                 | <b>5.400.000</b>       | <b>136.903</b>                             | <b>1.613.811</b>             | <b>328.593</b>        | <b>7.479.307</b> |
| Geçmiş yıllar karlarına aktarılan tutarlar         | -                      | -  | 328.593                      | (328.593)             | -                |
| Geçmiş yıllar karlarından yasal yedeklere transfer | -                      | 19.371                                     | (19.371)                     | -                     | -                |
| Dönem net karı                                     | -                      | -  | -                            | 1.178.563             | 1.178.563        |
| <b>31 Aralık 2009</b>                              | <b>5.400.000</b>       | <b>156.274</b>                             | <b>1.923.033</b>             | <b>1.178.563</b>      | <b>8.657.870</b> |
| <b>Cari Dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş</b>       |                        |  |                              |                       |                  |
| <b>1 Ocak 2010</b>                                 | <b>5.400.000</b>       | <b>156.274</b>                             | <b>1.923.033</b>             | <b>1.178.563</b>      | <b>8.657.870</b> |
| Geçmiş yıllar karlarına aktarılan tutarlar         | -                      | -  | 1.178.563                    | (1.178.563)           | -                |
| Geçmiş yıllar karlarından yasal yedeklere transfer | -                      | 58.232                                     | (58.232)                     | -                     | -                |
| Dönem net karı                                     | -                      | -  | -                            | 1.312.778             | 1.312.778        |
| <b>31 Aralık 2010</b>                              | <b>5.400.000</b>       | <b>214.506</b>                             | <b>3.043.364</b>             | <b>1.312.778</b>      | <b>9.970.648</b> |

**ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
NAKİT AKIM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir).

|  | <b>Cari Dönem<br/>(Bağımsız<br/>denetimden<br/>geçmiş)<br/>1 Ocak - 31<br/>Aralık<br/>2010</b> | <b>Önceki Dönem<br/>(Bağımsız<br/>denetimden<br/>geçmiş)<br/>1 Ocak - 31<br/>Aralık<br/>2009</b> |
|--|--|--|
| <b>A. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları</b>   |  |  |
| <b>Net dönem karı</b>  | <b>1.312.778</b>   | <b>1.178.563</b>   |
| Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler: |  |  |
| Amortisman payı  | 9 12.261   | 12.813   |
| Faiz reeskontları  | (169.238)  | 32.089   |
| Kıdem tazminatı karşılığı  | 12 26.882  | 24.653   |
| İzin karşılığı   | 12 26.688  | 17.286   |
| Personel ikramiye karşılığı  | 11 156.375   | 142.928  |
| Diğer borç karşılıkları  | 11 35.685  | 34.457   |
| Vergi gideri   | 332.167  | 289.940  |
| <b>İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı/(zararı)</b>                           | <b>1.733.598</b>   | <b>1.732.729</b>   |
| Finansal yatırımlardaki değişim  | 2.421.335  | (597.765)  |
| Ticari alacaklardaki değişim   | (6.433)  | (38.988)   |
| Diğer dönen varlıklardaki değişim  | 13 (3.732)   | 3.268  |
| Ticari borçlardaki değişim   | 12.597   | (3.122)  |
| Diğer kısa vadeli borçlardaki değişim  | 24.768   | 11.747   |
| Personel ikramiye ödemeleri  | 11 (145.339)   | (116.989)  |
| Diğer borç karşılıklarından ödemeler   | 11 (34.457)  | (30.579)   |
| Vergi ödemeleri  | 20 (321.542)   | (224.883)  |
| Kıdem tazminatı ödemeleri  | 12 (17.670)  | (39.416)   |
| <b>Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit</b>  | <b>3.663.125</b>   | <b>696.002</b>   |
| <b>B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları</b>  |  |  |
| Maddi varlık satın alımları  | 9 (2.552)  | (28.371)   |
| <b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>  | <b>(2.552)</b>   | <b>(28.371)</b>  |
| <b>C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları</b>  |  |  |
| Ödenen banka kredileri   | 6 -  | (30.239)   |
| <b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>  | <b>-</b>   | <b>(30.239)</b>  |
| <b>Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış</b>  | <b>3.660.573</b>   | <b>637.392</b>   |
| Dönem başı nakit ve nakit benzerleri   | 4 6.069.907  | 5.432.515  |
| <b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>  | <b>4 9.730.480</b>   | <b>6.069.907</b>   |



## 1. Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu

Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi ("Şirket"), Türkiye'de faaliyet göstermekte olup genel müdürlüğü Merkez Mahallesi Birahane Sokak, No:26 Bomonti, 34450 Şişli/İstanbul adresinde bulunmaktadır. Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasasına ilişkin faaliyetlerde bulunmak amacıyla, 21 Eylül 1998 tarihinde kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından verilen Faaliyet Yetki Belgelerini alarak faaliyete başlamıştır. Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, sahip olduğu SPK yetki belgeleri aşağıdaki gibidir:

- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi
- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi
- Menkul Kıymetlerin Geri Alma (Repo) veya Satma (Ters Repo) taahhüdü ile Alım Satımı Yetki Belgesi
- Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzin Belgesi
- Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi
- Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'te 26 (31 Aralık 2009: 28) kişi çalışmaktadır.

Şirket'in ortaklık yapısı ve paylarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

|  | 31 Aralık 2010 |                  | 31 Aralık 2009 |                  |
|--|----------------|------------------|----------------|------------------|
|  | Pay %          | Tutar            | Pay %          | Tutar            |
| Anadolubank Anonim Şirketi ("Anadolubank") | 82             | 4.428.000        | 82             | 4.428.000        |
| Mehmet Rüştü Başaran                       | 16             | 870.607          | 16             | 870.607          |
| Diğer ortaklar                             | 2              | 101.393          | 2              | 101.393          |
| <b>Toplam</b>                              | <b>100</b>     | <b>5.400.000</b> | <b>100</b>     | <b>5.400.000</b> |

## 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

### 2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

#### 2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları

Şirket, muhasebe kayıtlarını Türk Ticaret Kanunu ve Türk Vergi Mevzuatına uygun olarak tutmakta ve yasal finansal tablolarını da buna uygun olarak Türk Lirası ("TL") olarak hazırlamaktadır.

İlişikteki finansal tablolar, Şirket'in yasal kayıtları üzerine yapılan sınıflama ve düzeltmeler ile, finansal tabloların gerçeği yansıtması ilkesi doğrultusunda, SPK tarafından yayımlanan muhasebe ilkelerine ve raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanmıştır. SPK, muhasebe standartlarının tam kapsamlı olarak tanımlandığı Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Tebliğ"i yayımlamıştır. İlişikteki finansal tablolar bu tebliğ kapsamında hazırlanmıştır. SPK Muhasebe Standartları'na göre raporlama yapan şirketler finansal tablolarını Tebliğ XI-29 kapsamında Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe Standartları'na ("UMS")/Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UFRS") göre hazırlayacaklardır. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlanan UMS/UFRS farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında UMSK tarafından yayımlanan UMS/UFRS'ler ile birebir aynı olan ve TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS")/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") esas alınmaktadır.

Finansal tablolar ve tamamlayıcı notları, SPK tarafından açıklanan raporlama formatlarına uygun olarak sunulmuştur.

Şirket'in Tebliğ XI-29'a göre hazırlanmış 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu 7 Mart 2011 tarihinde Şirket yönetimi tarafından Yönetim Kurulu'na sunulmak üzere onaylanmıştır. Genel Kurul'un ve ilgili yasal kuruluşların finansal tabloları tashih etme hakkı vardır.

Finansal tablolar, yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 7 Mart 2011 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir.

### **2.1.2 İşlevsel ve raporlama para birimi**

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçları, geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

### **2.1.3 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na (UMS/UFRS uygulamasını benimseyenler dahil) uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("UMS/TMS 29") uygulanmamıştır.

### **2.1.4 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler**

Şirket muhasebe politikalarını bir önceki yıl ile tutarlı olarak uygulamıştır.

### **2.1.5 Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar**

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

## **2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti, Değerleme, Tahmin ve Varsayımları**

### **2.2.1 Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi**

Şirket, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini satış anında; temettü ve benzeri gelirleri ise temettü almaya hak kazandığında gelir olarak kaydetmektedir.

Tüm faiz taşıyan araçlara ilişkin faiz gelirleri ilk alım maliyeti üzerinde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak tahakkuk esasına göre kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır. Faiz gelirleri, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini, hazine bonoları üzerindeki birikmiş faiz ve primi ve vadeli işlem teminatlarının nemalarını içermektedir.

Hizmet gelirleri, Şirket'in aracılık hizmetleri ile birlikte vermiş olduğu hizmetler ve varlık yönetim hizmetleri dolayısıyla almış olduğu komisyonlardan oluşmakta ve hizmetin verildiği tarihte muhasebeleştirilmektedir.

Diğer gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

### **2.2.2 Netleştirme / Mahsup**

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkının var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilirler.

### 2.2.3 Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır.

#### *Sonradan ortaya çıkan giderler*

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler bakım onarım maliyetleri ile birlikte aktifleştirilebilirler. Sonradan ortaya çıkan diğer harcamalar söz konusu varlığın gelecekteki ekonomik faydasını artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilir. Tüm diğer giderler oluştuğunda gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir.

#### *Amortisman*

Maddi duran varlıkların tahmini faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

|                             |                                    |
|-----------------------------|------------------------------------|
| Makine ve cihazlar          | 5 yıl                              |
| Döşeme ve demirbaşlar       | 5 yıl                              |
| Nakil vasıtaları            | 5 yıl                              |
| Diğer maddi duran varlıklar | 5 yıl                              |
| Özel Maliyetler             | 5 yıl veya kira süresi (kısa olan) |

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş veya montaj tarihleri esas alınarak eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır.

Özel maliyetler için, normal amortisman yöntemi ile operasyonel kiralama dönemleri veya söz konusu özel maliyetin faydalı ömründen kısa olanı üzerinden amortisman ayrılır.

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler, bakım onarım maliyetleri ile birlikte aktifleştirilir ve ilgili maddi varlığın geri kalan ekonomik ömrü boyunca amortisman ayrılması yoluyla giderleştirilir.

### 2.2.4 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgi işlem ve yazılım programlarını içermektedir. Bilgi işlem ve yazılım programları, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payları, satın alımdan itibaren 5 yılı aşmamak kaydıyla tahmini ekonomik ömürlerine göre eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır.

### 2.2.5 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

#### *Finansal varlıklar*

Bir finansal varlığın tahmin edilen gelecekteki nakit akımlarının olumsuz olarak etkilendiğini gösteren bir veya birden fazla nesnel kanıt olması durumunda, değer düşüklüğüne uğradığı kabul edilir.

İtfa edilmiş maliyet ile değerlendirilen finansal varlıktaki değer düşüklüğü finansal varlığın kayıtlı değeri ile gelecekte beklenen nakit akımlarının orijinal etkin faiz oranı ile bugünkü değerine indirgenmesi arasındaki farkı ifade eder. Önemli finansal varlıkların değer düşüklüğü ayrı ayrı test edilir. Geriye kalan finansal varlıklar aynı kredi risk özelliklerine sahip gruplar içinde toplu halde değerlendirilir. Tüm değer düşüklükleri gelir tablosuna kaydedilir.

Değer düşüklüğü eğer değer düşüklüğünün kayıtlara alındığı tarihten sonra gerçekleşen bir olay ile nesnel olarak ilişkilendirilebilirse iptal edilir. İtfa maliyeti ile değerlendirilen finansal varlıklar için

iptal edilme gelir tablosuna kaydedilir.

#### *Finansal olmayan varlıklar*

Şirket'in finansal olmayan varlıklarının kayıtlı değerleri her raporlama tarihinde herhangi bir değer düşüklüğü göstergesi olup olmadığı konusunda gözden geçirilir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir.

Bir varlığın veya nakit yaratan birimlerinin kayıtlı değeri geri kazanılabilir tutarı aşılırsa değer düşüklüğü kayıtlara alınır. Diğer varlıklardan veya şirketlerden bağımsız olarak nakit akımı yaratan en küçük ayrıştırılabilir varlık grubu nakit yaratan birim olarak tanımlanır. Değer düşüklükleri gelir tablosuna kaydedilir. Nakit yaratan birimler kapsamında kayıtlara alınan değer düşüklüğü ilk olarak birimlere tahsis edilen şerefiyenin kayıtlı değerinden ve sonra birimdeki (birim grubu) diğer varlıkların kayıtlı değerinden orantısal olarak düşülür.

Bir varlığın veya nakit yaratan birimin geri kazanılabilir tutarı kullanımdaki değeri veya makul değerden satış masraflarının düşülmesi ile elde edilen değerinden yüksek olanı ifade eder. Kullanım değeri, söz konusu varlığın beklenen gelecekteki nakit akışlarının cari piyasa koşullarında paranın zaman değeriyle söz konusu varlığın risklerini yansıtabilecek olan vergi öncesi iç verim oranı ile iskonto edilmesi suretiyle hesaplanır.

Diğer varlıklarda önceki dönemlerde ayrılan değer düşüklükleri her raporlama döneminde değer düşüklüğünün azalması veya değer düşüklüğünün geçerli olmadığına dair göstergelerin olması durumunda değerlendirilir. Değer düşüklüğü geri kazanılabilir tutarın belirlenmesinde kullanılan tahminlerde değişiklik olması durumunda iptal edilir. Değer düşüklüğü sadece varlığın belirlenen kayıtlı değerini aşmayacak kadar amortisman ve itfa payı netleştirildikten sonra değer düşüklüğü eğer yok ise iptal edilir.

#### **2.2.6 Borçlanma Maliyetleri**

Tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde kapsamlı gelir tablosuna kaydedilmektedir.

#### **2.2.7 Finansal Araçlar**

Şirket, finansal araçlarını, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçmeye ilişkin Türkiye Muhasebe Standardı" ("TMS 39") hükümlerine uygun olarak sınıflandırmaktadır.

##### *Sınıflandırma*

*Alım-satım amaçlı finansal araçlar*, kısa vadeli kar elde etmek amacıyla tutulan menkul kıymetlerden oluşmaktadır.

*Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar*, vadesine kadar elde tutulma niyetiyle edinilen, fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan menkul kıymetlerden oluşmaktadır. Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak finansal varlığı bulunmamaktadır.

*Satılmaya hazır menkul kıymetler*, Şirket kaynaklı krediler ve alacaklar, vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler ve alım-satım amaçlılar dışında kalan menkul kıymetlerden oluşmaktadır. Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla satılmaya hazır menkul kıymeti bulunmamaktadır.

##### *Muhasebeleştirme*

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar ve satılmaya hazır menkul değerler, bu varlıkların satın alma taahhütünün gerçekleştiği tarihte kayda alınır. Bu tarihten itibaren bu varlıkların makul değerlerindeki değişimlerle ilgili kar ve zararlar muhasebeleştirilir.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, Şirket'e transfer oldukları gün muhasebeleştirilirler.

Alacaklar ve borçlar sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemelere sahip olan ve aktif bir piyasada işlem görmeyen finansal varlık ve yükümlülüklerdir. Alacaklar ve borçlar elde etme maliyeti ile muhasebeleştirilmekte, etkin faiz yöntemi ile iskonto edilmiş maliyet tutarı üzerinden değerlendirilmektedir.

#### *Değerleme*

Finansal araçlar, işlem maliyetleri dahil olmak üzere maliyet üzerinden kayda alınır. İlk kaydın ardından, belirli bir piyasa değeri olmayan ve fiyatı ölçülemeyen finansal araçlar, işlem maliyetleri dahil edilmek ve değer düşüklüğü karşılığı ayrılmak suretiyle maliyet değerleriyle kaydedilir. Bunlar dışında tüm finansal araçlar ve tüm satılmaya hazır varlıklar piyasa değerleriyle ölçülür. Ticari olmayan bütün finansal borçlar, krediler, alacaklar ve vadeye kadar elde tutulacak varlıklar, değer düşüklüğü karşılığı ayrıldıktan sonra iskonto edilmiş maliyet değerinden değerlendirilir. İskonto edilmiş maliyet, etkin faiz oranı metoduyla hesaplanır. Primler ve iskontolar ilk işlem maliyetleri dahil olmak üzere ilgili finansal aracın maliyetine dahil edilir ve etkin faiz oranıyla iskonto edilir.

#### *Makul değerdeki değişimler*

Alım-satım amaçlı varlıkların makul değerlerindeki değişimlere bağlı olarak ortaya çıkan gelir ve giderler, gelir tablosunda gösterilmektedir.

#### *Nakit ve nakit benzeri değerler*

Nakit ve nakit benzeri değerler, kasa ve bankalar ile üç ay ve daha kısa vadeli, likit varlıklardır.

#### *Muhasebe kayıtlarından çıkarma*

Finansal varlıklar, Şirket bu varlıklar üzerindeki sözleşmeye bağlı haklarını kaybettiği zaman muhasebe kayıtlarından çıkarılır. Bu olay finansal varlıklar satıldığı, süresi dolduğu veya haklarından feragat edildikleri zaman gerçekleşir. Finansal borçlar, yükümlülük yerine getirildiği, iptal edildiği veya süresi dolduğunda kayıtlardan çıkarılır.

### **2.2.8 Kur Değişiminin Etkileri**

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlem tarihindeki yabancı para kuru ile TL'ye çevrilmektedir. Yabancı para parasal varlıklar ve borçlar, bilanço tarihinde geçerli kur üzerinden dönem sonunda TL'ye çevrilmektedirler. Bu tip işlemlerden kaynaklanan kur farkları, gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Şirket tarafından kullanılan 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

|                 | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|-----------------|----------------|----------------|
| Amerikan Doları | 1.5460         | 1.5057         |
| Avro            | 2.0491         | 2.1603         |

### **2.2.9 Netleştirme**

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkının var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilirler.

### **2.2.10 Hisse Başına Kazanç**

Hisse Başına Kazanç İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı – TMS 33'e göre hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden, ilişikteki finansal tablolarda hisse başına kazanç hesaplanmamıştır.

### **2.2.11 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar**

Bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektiriyorsa, Şirket finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

### **2.2.12 Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar**

Herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Söz konusu kriterler oluşmamışsa Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır. Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

### **2.2.13 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerindeki değişiklik ve hatalar**

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

### **2.2.14 Kiralama İşlemleri**

Operasyonel kiralama işlemleri oluştukları dönemlerde kapsamlı gelir tablosuna kaydedilmektedir.

### **2.2.15 İlişkili Taraflar**

Hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan yada dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşlar, ilişkili kuruluş olarak tanımlanırlar. İlişkili kuruluşlara aynı zamanda sermayedarlar ve Şirket yönetimi de dahildir. İlişkili kuruluş işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

### **2.2.16 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler**

Dönemin vergi karşılığı, cari dönem vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve borçların finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında ilişikteki finansal tablolara yansıtılmaktadır. Ertelenmiş vergi varlığı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olası durumlarda kaydedilir. Bu varlıktan artık yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili aktiften silinir. Ertelenmiş verginin hesaplanmasında, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları kullanılmaktadır.

### 2.2.17 Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatı Karşılığı

#### *Kıdem tazminat karşılığı*

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, Şirket emeklilik nedeniyle işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirlenen miktarda ödeme yapmakla yükümlüdür.

İlişikteki finansal tablolarda, Şirket aktüeryal metod kullanarak bir yükümlülük oluşturmuştur ve bilanço tarihi itibarıyla devlet tahvillerinin cari piyasa getirilerini kullanarak iskonto etmiştir.

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla kullanılan başlıca aktüeryal tahminler aşağıdaki gibidir:

|                 | <u>31 Aralık 2010</u> | <u>31 Aralık 2009</u> |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|
| İskonto oranı   | %4,66                 | %5,92                 |
| Faiz oranı      | %5,1                  | %4,8                  |
| Enflasyon oranı | %10,0                 | %11,0                 |

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması, hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminat tavanına dayanmaktadır. 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla tavan miktarları sırasıyla 2.517,01 TL ve 2.365,16 TL tutarındadır. Yasal olarak herhangi bir zorunluluk bulunmaması nedeniyle, bu yükümlülük için herhangi bir fon tahsis edilmemiştir.

#### *Kullanılmamış izin karşılığı*

Şirket, iş sözleşmesinin, herhangi bir nedenle sona ermesi halinde çalışanlarının hak kazanıp da kullanmadığı yıllık izin sürelerine ait ücreti, sözleşmenin sona erdiği tarihteki ücreti üzerinden kendisine veya hak sahiplerine ödemekle yükümlüdür.

### 2.2.18 Nakit Akım Tablosu

Şirket net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, diğer finansal tablolarının ayrılmaz bir parçası olarak, nakit akım tablolarını düzenlemektedir.

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in faaliyet alanına giren konulardan kaynaklanan nakit akımları gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği yatırım faaliyetlerinden nakit akımlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

### 2.2.19 Muhasebe Tahminleri

Finansal tabloların Tebliğ XI-29'a uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncelleme yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

Not 9 – Maddi duran varlıklar

Not 10 – Maddi olmayan duran varlıklar

Not 11 – Borç karşılıkları

Not 11 – Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

Not 19 – Vergi

Not 22 – Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

### 3. Bölümlere Göre Raporlanma

Şirket'in tüm faaliyetleri Türkiye'de gerçekleştiği ve sadece aracılık faaliyetinde bulunduğu için bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

### 4. Nakit ve nakit benzerleri

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

|  | <b>31 Aralık 2010</b> | <b>31 Aralık 2009</b> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Kasa   | 1.703                 | 639                   |
| Bankalar mevduatı                                | 9.761.813             | 6.016.169             |
| İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") | 1.178                 | 1.434                 |
| Vadeli opsiyon borsası nakit teminatı            | 55.631                | 52.687                |
| <b>Bilançodaki nakit ve nakit benzerleri</b>     | <b>9.820.325</b>      | <b>6.070.929</b>      |
|  | <b>31 Aralık 2010</b> | <b>31 Aralık 2009</b> |
| Nakit ve nakit benzerleri                        | 9.820.325             | 6.070.929             |
| Faiz tahakkukları                                | (89.845)              | (1.022)               |
|  | <b>9.730.480</b>      | <b>6.069.907</b>      |

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla bankalar mevduatı üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bankalarda bulunan vadeli mevduatın tamamı TL cinsinden olup, faiz oranı %6,25-%10 aralığındadır ve vadesi 1 Ocak 2011 ve 3 Ocak 2011 vade aralığındadır. (31 Aralık 2009: %6,00-6,25, 4 Ocak 2010).

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla bankalar mevduatının detayı aşağıdaki gibidir:

|   | <b>31 Aralık 2010</b> | <b>31 Aralık 2009</b> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Vadeli Mevduat Hesabı – (Anadolubank) (Not 22)    | 9.759.845             | 5.013.858             |
| Vadesiz Mevduat Hesabı – (Anadolubank) (Not 22)   | 1.180                 | 1.946                 |
| Vadeli Mevduat - (Anadolu Off Shore Ltd) (Not 22) | -                     | 1.000.164             |
| Vadesiz Mevduat Hesabı (diğer bankalar)           | 788                   | 201                   |
|   | <b>9.761.813</b>      | <b>6.016.169</b>      |

Nakit ve nakit benzerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin analiz "Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi" başlıklı 23 numaralı dipnotta verilmiştir.

### 5. Finansal yatırımlar

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

|   | <b>31 Aralık 2010</b> |                      | <b>31 Aralık 2009</b> |                      |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
|   | <b>Nominal Değeri</b> | <b>Defter Değeri</b> | <b>Nominal Değeri</b> | <b>Defter Değeri</b> |
| <b>Alım-satım amaçlı finansal varlıklar:</b>  |                       |                      |                       |                      |
| <i>Borsaya kote</i>                           |                       |                      |                       |                      |
| Hisse senetleri                               | 400.000               | 475.000              | 150.000               | 684.000              |
| Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları         | -                     | -                    | 2.000.000             | 2.131.920            |
| <b>Toplam kısa vadeli finansal yatırımlar</b> | <b>400.000</b>        | <b>475.000</b>       | <b>2.150.000</b>      | <b>2.815.920</b>     |



31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na teminat olarak verdiği finansal varlığı bulunmamaktadır. (31 Aralık 2009: 180.000 TL tutarında nominal değerli, 191.872 TL rayiç değerli devlet tahvilini İstanbul Menkuller Kıymetler Borsası ("İMKB") Tahvil Bono Piyasası'nda ve 690.000 TL tutarında nominal değerli, 735.512 TL rayiç değerli devlet tahvilini İMKB hisse senedi piyasasında işlem yapabilmek için sermaye blokajı olarak teminat vermiştir).

**6. Finansal borçlar**

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal borcu bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

**7. Ticari alacak ve borçlar**

**a) Kısa vadeli ticari alacaklar**

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

|   | <b>31 Aralık<br/>2010</b> | <b>31 Aralık<br/>2009</b> |
|---|---------------------------|---------------------------|
| İlişkili taraflardan alacaklar (Not 22) | 152.916                   | 146.483                   |
|   | <b>152.916</b>            | <b>146.483</b>            |

**b) Kısa vadeli ticari borçlar**

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla ticari borçlar aşağıdaki gibidir:

|                | <b>31 Aralık<br/>2010</b> | <b>31 Aralık<br/>2009</b> |
|----------------|---------------------------|---------------------------|
| Ticari borçlar | 58.354                    | 45.757                    |
|                | <b>58.354</b>             | <b>45.757</b>             |

Şirket'in ticari borçları genel olarak, Şirket çalışanlarına ait özel sağlık sigortası prim borçlarından oluşmaktadır.

Ticari alacaklar ve borçlardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin analiz "Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi" başlıklı 23 numaralı dipnotta verilmiştir.

**8. Diğer borçlar**

**Kısa vadeli diğer borçlar**

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

|  | <b>31 Aralık<br/>2010</b> | <b>31 Aralık<br/>2009</b> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Ödenecek gelir vergisi                                 | 34.428                    | 41.282                    |
| Ödenecek sosyal sigortalar kurumu ("SSK") primi        | 27.323                    | 25.420                    |
| Ödenecek banka ve sigorta muameleleri vergisi ("BSMV") | 27.467                    | 16.366                    |
| Diğer  | 25.665                    | 7.047                     |
|  | <b>114.883</b>            | <b>90.115</b>             |

Diğer borçlardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin analiz "Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi" başlıklı 23 numaralı dipnotta verilmiştir.

**9. Maddi duran varlıklar**

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

| <b>Maliyet değeri</b>       | <b>1 Ocak 2010</b> | <b>Girişler</b> | <b>Çıkışlar</b> | <b>31 Aralık 2010</b> |
|-----------------------------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------------|
| Makine ve cihazlar          | 572.237            | -               | -               | 572.237               |
| Nakil vasıtaları            | 65.088             | -               | (43.088)        | 22.000                |
| Döşeme ve demirbaşlar       | 605.723            | 2.552           | -               | 608.275               |
| Özel maliyetler             | 61.206             | -               | -               | 61.206                |
| Diğer maddi duran varlıklar | 37.475             | -               | -               | 37.475                |
|                             | <b>1.341.729</b>   | <b>2.552</b>    | <b>(43.088)</b> | <b>1.301.193</b>      |

| <b>Birikmiş amortismanlar</b>    | <b>1 Ocak 2010</b> | <b>Cari Dönem</b>  |                 | <b>31 Aralık 2010</b> |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------|-----------------------|
|                                  |                    | <b>Amortismanı</b> | <b>Çıkışlar</b> |                       |
| Makine ve cihazlar               | (544.260)          | (9.442)            | -               | (553.702)             |
| Nakil vasıtaları                 | (53.051)           | (2.155)            | 43.088          | (12.118)              |
| Döşeme ve demirbaşlar            | (603.415)          | (640)              | -               | (604.055)             |
| Özel maliyetler                  | (61.206)           | -                  | -               | (61.206)              |
| Diğer maddi duran varlıklar      | (37.359)           | (24)               | -               | (37.383)              |
|                                  | <b>(1.299.291)</b> | <b>(12.261)</b>    | <b>43.088</b>   | <b>(1.268.464)</b>    |
| <b>Net maddi duran varlıklar</b> | <b>42.438</b>      |                    |                 | <b>32.729</b>         |

31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

| <b>Maliyet değeri</b>       | <b>1 Ocak 2009</b> | <b>Girişler</b> | <b>Çıkışlar</b> | <b>31 Aralık 2009</b> |
|-----------------------------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------------|
| Makine ve cihazlar          | 543.866            | 28.371          | -               | 572.237               |
| Nakil vasıtaları            | 65.088             | -               | -               | 65.088                |
| Döşeme ve demirbaşlar       | 605.723            | -               | -               | 605.723               |
| Özel maliyetler             | 61.206             | -               | -               | 61.206                |
| Diğer maddi duran varlıklar | 37.475             | -               | -               | 37.475                |
|                             | <b>1.313.358</b>   | <b>28.371</b>   | <b>-</b>        | <b>1.341.729</b>      |

| <b>Birikmiş amortismanlar</b>    | <b>1 Ocak 2009</b> | <b>Cari Dönem</b>  |                 | <b>31 Aralık 2009</b> |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------|-----------------------|
|                                  |                    | <b>Amortismanı</b> | <b>Çıkışlar</b> |                       |
| Makine ve cihazlar               | (540.424)          | (3.836)            | -               | (544.260)             |
| Nakil vasıtaları                 | (46.406)           | (6.645)            | -               | (53.051)              |
| Döşeme ve demirbaşlar            | (601.216)          | (2.199)            | -               | (603.415)             |
| Özel maliyetler                  | (61.206)           | -                  | -               | (61.206)              |
| Diğer maddi duran varlıklar      | (37.226)           | (133)              | -               | (37.359)              |
|                                  | <b>(1.286.478)</b> | <b>(12.813)</b>    | <b>-</b>        | <b>(1.299.291)</b>    |
| <b>Net maddi duran varlıklar</b> | <b>26.880</b>      |                    |                 | <b>42.438</b>         |

**10. Maddi olmayan duran varlıklar**

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar, tamamen itfa olmuş bilgisayar programlarından oluşmaktadır.

**11. Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler**

**a) Kısa Vadeli Borç Karşılıkları**

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir;

|                                       | <b>31 Aralık 2010</b> | <b>31 Aralık 2009</b> |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Personel ikramiye karşılığı           | 156.375               | 145.339               |
| Yatırımcı koruma fonu gider karşılığı | 20.000                | 15.000                |
| Diğer                                 | 15.685                | 19.457                |
|                                       | <b>192.060</b>        | <b>179.796</b>        |

Personel ikramiye karşılığının dönemler içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

|                      | <b>31 Aralık 2010</b> | <b>31 Aralık 2009</b> |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Dönem başı           | 145.339               | 119.400               |
| Dönem içinde ödenen  | (145.339)             | (116.989)             |
| Dönem içindeki artış | 156.375               | 142.928               |
| Dönem sonu           | <b>156.375</b>        | <b>145.339</b>        |

**b) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler**

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in devam eden davaları ile ilgili olarak dava karşılığı bulunmamaktadır. (31 Aralık 2009: Yoktur).

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla bilanço dışı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

|   | <b>31 Aralık<br/>2010</b> | <b>31 Aralık<br/>2009</b> |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <b><i>Emanette Bulunan (nominal):</i></b> |                           |                           |
| Hisse Senetleri                           | 1.590.857                 | 1.247.159                 |
| <b>Toplam emanetler</b>                   | <b>1.590.857</b>          | <b>1.247.159</b>          |
| <b><i>Verilen Teminat Mektupları:</i></b> |                           |                           |
| İMKB                                      | 1.900.000                 | 1.180.000                 |
| SPK'ya blokaj için verilen teminat        | 436.776                   | 206.776                   |
| <b>Toplam verilen teminat mektupları</b>  | <b>2.336.776</b>          | <b>1.386.776</b>          |

**12. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar**

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

**a) Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar**

|                | <b>31 Aralık<br/>2010</b> | <b>31 Aralık<br/>2009</b> |
|----------------|---------------------------|---------------------------|
| İzin karşılığı | 88.913                    | 62.225                    |
|                | <b>88.913</b>             | <b>62.225</b>             |

Türkiye’de geçerli iş kanununa göre Şirket, iş sözleşmesinin, herhangi bir nedenle sona ermesi halinde çalışanlarının hak kazanıp da kullanmadığı yıllık izin sürelerine ait ücreti, sözleşmenin sona erdiği tarihteki ücreti üzerinden kendisine veya hak sahiplerine ödemekle yükümlüdür. Kullanılmayan izin karşılığı bilanço tarihi itibarıyla tüm çalışanların hak ettikleri ancak henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarıdır.

İzin karşılığının dönemler içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

|                       | <b>31 Aralık<br/>2010</b> | <b>31 Aralık<br/>2009</b> |
|-----------------------|---------------------------|---------------------------|
| Dönem başı            | 62.225                    | 44.939                    |
| Dönem içindeki artış  | 61.327                    | 17.286                    |
| Dönem içindeki azalış | (34.639)                  | -                         |
| <b>Dönem sonu</b>     | <b>88.913</b>             | <b>62.225</b>             |

**b) Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar**

|                           | <b>31 Aralık<br/>2010</b> | <b>31 Aralık<br/>2009</b> |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Kıdem tazminatı karşılığı | <b>83.521</b>             | <b>74.309</b>             |

**Kıdem tazminatı karşılığı**

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu’nun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60’ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun’dan çıkarılmıştır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı aylık 2.517,01 TL (31 Aralık 2009: 2.356,16 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket’in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. UMS 19 (“Çalışanlara Sağlanan Faydalar”), şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Bilanço tarihindeki karşılık, yıllık %5,1 enflasyon ve %10 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4,66 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2009: yıllık %4,8 enflasyon ve %11 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %5,92 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket’e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Şirket’in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.623,23 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (1 Ocak 2010: 2.427,04 TL).

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                     | <b>31 Aralık 2010</b> | <b>31 Aralık 2009</b> |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| Dönem başı          | 74.309                | 89.072                |
| Hizmet maliyeti     | 22.486                | 19.077                |
| Faiz maliyeti       | 4.396                 | 5.576                 |
| Dönem içinde ödenen | (17.670)              | (39.416)              |
| Dönem sonu          | <b>83.521</b>         | <b>74.309</b>         |

### 13. Diğer varlık ve yükümlülükler

#### a) Diğer dönen varlıklar

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

|                       | <b>31 Aralık 2010</b> | <b>31 Aralık 2009</b> |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Peşin ödenen giderler | 46.430                | 38.050                |
| Diğer                 | 14.351                | 18.999                |
|                       | <b>60.781</b>         | <b>57.049</b>         |

### 14. Özsermaye

#### 14.1 Ödenmiş sermaye

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 5.400.000 TL'dir (31 Aralık 2009: 5.400.000 TL).

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerde 5.400.000 adet hisseden meydana gelmiştir.

#### 14.2 Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedek akçeler; birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni dönem karının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, şirket sermayesinin %5'ini aşan tüm kar payı dağıtımlarının %10'u oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilir.

Şirket, 29 Mart 2010 tarihli Genel Kurul Toplantısı'nda 2009 yılı itibarıyla V.U.K. hükümlerine göre net dönem karı olan 1.164.625 TL üzerinden T.T.K. Md. 446/1 gereğince karın %5'i oranı olan 58.232 TL Kanuni Birinci Yedek Akçe, geri kalan 1.106.393 TL'nin Olağanüstü Yedek Akçe olarak ayrılmasına oybirliğiyle karar vermiştir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler hesabı 214.506 TL (31 Aralık 2009: 156.274 TL) tutarında yasal yedeklerden oluşmaktadır.

**15. Satışlar ve satışların maliyeti**

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait, esas faaliyet gelirleri ve giderleri aşağıdaki gibidir:

**a) Satış gelirleri**

|                          | <b>1 Ocak –<br/>31 Aralık 2010</b> | <b>1 Ocak –<br/>31 Aralık 2009</b> |
|--------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Hisse senedi satışları   | 26.423.498                         | 9.625.500                          |
| Devlet tahvili satışları | 4.666.850                          | 2.081.188                          |
|                          | <b>31.090.348</b>                  | <b>11.706.688</b>                  |

**b) Satışların maliyeti**

|                            | <b>1 Ocak –<br/>31 Aralık 2010</b> | <b>1 Ocak –<br/>31 Aralık 2009</b> |
|----------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Hisse senedi satışları     | (26.326.001)                       | (9.591.500)                        |
| Devlet tahvili maliyetleri | (4.473.310)                        | (2.025.817)                        |
|                            | <b>(30.799.311)</b>                | <b>(11.617.317)</b>                |

**c) Hizmet gelirleri**

|  | <b>1 Ocak –<br/>31 Aralık 2010</b> | <b>1 Ocak –<br/>31 Aralık 2009</b> |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Hizmet Gelirleri</b>                |                                    |                                    |
| Acente komisyon gelirleri              | 9.544.614                          | 8.013.222                          |
| Yatırım fonu portföy yönetim gelirleri | 1.361.761                          | 1.440.477                          |
| <b>Hizmet Gelirlerinden İndirimler</b> |                                    |                                    |
| Acenta komisyonları                    | (5.371.264)                        | (4.382.302)                        |
| Müşterilere komisyon iadeleri          | (1.876.514)                        | (1.725.585)                        |
|  | <b>3.658.597</b>                   | <b>3.345.812</b>                   |

**16. Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, genel yönetim giderleri**
**16.1 Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri**

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

|                                | <b>1 Ocak –<br/>31 Aralık 2010</b> | <b>1 Ocak –<br/>31 Aralık 2009</b> |
|--------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Hisse borsa payı gideri        | 100.688                            | 77.840                             |
| Yatırımcıyı koruma fonu gideri | 20.000                             | 15.000                             |
| İMKB ofis kirası               | 11.695                             | -                                  |
| Diğer                          | 12.636                             | 16.981                             |
|                                | <b>145.019</b>                     | <b>109.821</b>                     |

## 16.2 Genel yönetim giderleri

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

|                                  | <b>1 Ocak –<br/>31 Aralık 2010</b> | <b>1 Ocak –<br/>31 Aralık 2009</b> |
|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Personel giderleri               | 2.093.390                          | 2.017.195                          |
| Vergi, resim ve harçlar          | 246.622                            | 218.876                            |
| Kira giderleri                   | 90.427                             | 94.884                             |
| Seyahat giderleri                | 48.478                             | 41.402                             |
| Sigorta giderleri                | 37.424                             | 36.686                             |
| Haberleşme giderleri             | 32.516                             | 32.791                             |
| Program geliştirme giderleri     | 24.758                             | 22.079                             |
| Danışmanlık ve denetim ücretleri | 18.465                             | 18.684                             |
| Amortisman giderleri             | 12.261                             | 12.813                             |
| Aidat giderleri                  | 19.502                             | 16.026                             |
| Diğer                            | 274.677                            | 175.051                            |
|                                  | <b><u>2.898.520</u></b>            | <b><u>2.686.487</u></b>            |

## 17. Niteliklerine Göre Giderler

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Dönem içinde oluşan amortisman giderleri 12.261 TL (31 Aralık 2009: 12.813 TL) ve kıdem tazminatı gideri 26.882 TL'dir (31 Aralık 2009: 24.653 TL)

## 18. Finansal gelirler

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal gelirleri aşağıdaki gibidir:

|                           | <b>1 Ocak –<br/>31 Aralık 2010</b> | <b>1 Ocak –<br/>31 Aralık 2009</b> |
|---------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Faiz geliri               | 891.183                            | 625.647                            |
| Reeskont geliri           | 27.604                             | 279.826                            |
| Temettü geliri            | -                                  | 49.918                             |
| Kurumsal finansman geliri | 27.877                             | 23.257                             |
|                           | <b><u>946.664</u></b>              | <b><u>978.648</u></b>              |

## 19. Finansal giderler

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal giderler aşağıdaki gibidir:

|                  | <b>1 Ocak –<br/>31 Aralık 2010</b> | <b>1 Ocak –<br/>31 Aralık 2009</b> |
|------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Banka masrafları | 3.704                              | 97.286                             |
| Diğer            | 4.904                              | 3.313                              |
|                  | <b><u>8.608</u></b>                | <b><u>100.599</u></b>              |

## 20. Vergi

### Kurumlar Vergisi

Şirket, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket’in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır. 2010 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20’dir (2009: %20).

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2010 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20’dir. (2009: %20). Zararlar gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

### Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye’deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

Aşağıda dökümü verilen mutabakat, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde toplam vergi provizyonu ile yasal vergi oranının vergi öncesi kar rakamına uygulanmasıyla hesaplanan miktar arasındaki farkları göstermektedir:

|  | <u>1 Ocak –<br/>31 Aralık 2010</u> | <u>1 Ocak –<br/>31 Aralık 2009</u> |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Vergi öncesi kar/(zarar)                 | 1.644.945                          | 1.468.503                          |
| Yasal oran kullanılarak hesaplanan vergi | 328.989                            | 293.701                            |
| Geçmiş dönem vergi gideri düzeltilmesi   | -                                  | (983)                              |
| Kanunen kabul edilmeyen giderler         | 3.178                              | (11.968)                           |
| Vergiden muaf gelirler                   | -                                  | 9.190                              |
| <b>Vergi gideri</b>                      | <b>332.167</b>                     | <b>289.940</b>                     |



31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde gelir tablosudaki vergi kalemleri aşağıdaki gibidir:

|  | <b>1 Ocak –<br/>31 Aralık 2010</b> | <b>1 Ocak –<br/>31 Aralık 2009</b> |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı gideri | 349.942                            | 294.285                            |
| Ertelenmiş vergi geliri/gideri               | (17.775)                           | (4.345)                            |
|  | <b>332.167</b>                     | <b>289.940</b>                     |

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla kurumlar vergisi karşılığı ile peşin ödenmiş kurumlar vergisi netleştirildikten sonra kalan tutar Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü hesabında bulunmaktadır.

|                               | <b>31 Aralık 2010</b> | <b>31 Aralık 2009</b> |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Kurumlar vergisi karşılığı    | 349.942               | 294.285               |
| Peşin ödenen kurumlar vergisi | (241.283)             | (214.026)             |
|                               | <b>108.659</b>        | <b>80.259</b>         |

#### **Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri**

Ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yükümlülüğü yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları dikkate alınarak ilişikteki finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ile ertelenmiş vergi yükümlülükleri finansal tablolarda netleştirilerek gösterilmektedir.

İlgili finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar kar/zararda muhasebeleştirilmişse, bunlarla ilgili oluşan cari dönem kurumlar vergisi veya ertelenmiş vergi geliri veya gideri de kar/zararda muhasebeleştirilmektedir. İlgili finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar doğrudan doğruya özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmişse, ilgili vergi etkileri de doğrudan özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmektedir.

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

|   | <b>2010</b>   | <b>2009</b>   |
|---|---------------|---------------|
| <b><i>Ertelenmiş vergi varlıkları:</i></b>  |               |               |
| İzin karşılıkları   | 17.783        | 12.445        |
| Kıdem tazminatı karşılığı   | 16.704        | 14.862        |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlık amortismanlarının vergi kanunları ile yöntem farkları | 2.388         | 1.337         |
| Hisse senedi borsa payı tahakkuku   | 7.137         | 963           |
| Personel ikramiye karşılığı   | 31.275        | 29.068        |
|   | <b>75.287</b> | <b>58.675</b> |
| <b><i>Ertelenmiş vergi yükümlülüğü:</i></b>   |               |               |
| Menkul kıymetler değerlendirme farkları   | -             | (959)         |
| Mevduat faiz hesaplama farkı  | -             | (204)         |
| <b>Net ertelenmiş vergi varlığı</b>   | <b>75.287</b> | <b>57.512</b> |

## 21. Hisse başına kazanç

TMS 33, Hisse Başına Kazanç İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı'na göre hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden, ilişikteki finansal tablolarda hisse başına kazanç hesaplanmamıştır.

## 22. İlişkili taraf açıklamaları

Bu finansal tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan Habaş Grubu şirketleri ve iştirakleri "ilişkili taraflar" olarak tanımlanmaktadır.

### İlişkili taraflardan alacak ve borçlar

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

|  | 31 Aralık<br>2010 | 31 Aralık<br>2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Banka mevduatları</b>                 |                   |                   |
| Anadolubank (Not 4)                      | 9.761.025         | 5.015.804         |
| Anadolu Off-shore Ltd. (Not 4)           | -                 | 1.000.164         |
| <b>İlişkili kuruluşlardan alacaklar:</b> |                   |                   |
| Anadolubank Yatırım Fonları (Not 7)      | 152.916           | 122.974           |
| Anadolubank                              | -                 | 23.509            |

### İlişkili kuruluşlar ile işlemler:

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde ilişkili taraflarla olan işlemler aşağıdaki gibidir:

|   | 1 Ocak –<br>31 Aralık 2010 | 1 Ocak –<br>31 Aralık 2009 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Anadolubank'a ödenen aracılık komisyon ücreti (*) | (5.371.265)                | (4.382.302)                |
| Fon yönetim gelirleri (**)                        | 1.361.761                  | 1.440.477                  |
| Anadolu Off-Shore Ltd'den elde edilen faiz geliri | 136.001                    | 623.281                    |
| Anadolubank'tan elde edilen faiz geliri           | 536.235                    | 1.582                      |
| Anadolubank'a ödenen kira gideri                  | (90.427)                   | (76.914)                   |

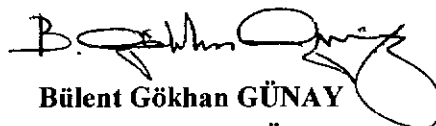
## IV. KAR DAĞITIMI ÖNERİSİ VE SONUÇ

2010 Yılı itibarıyla Sermaye Piyasası Mevzuatına göre 1.312.778 TL net dönem karı V.U.K hükümlerine göre 1.311.518,59 TL net dönem karı bulunduğu tespit edildi.2010 yılı kar dağıtımında yasak (V.U.K) kayıtlarımızdan karşılanabilecek tutarın esas alınması, 2010 yılında V.U.K göre hasıl olan net dönem karı 1.311.518,59 TL üzerinden T.T.K. Md.466/1 gereğince % 5 nispetinde 65.575,93 TL Kanuni I. Yedek Akçe olarak tefrik edildikten sonra mütebaki miktar 1.245.942,66 TL'nin şirket ortaklarına tevzi edilmeyerek Olağanüstü Yedek Akçe olarak ayrılmasını onayınıza sunarız.

Saygılarımızla,

  
Yusuf GEZGÖR

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

  
Bülent Gökhan GÜNAY

Yönetim Kurulu Üyesi